



**TÀI LIỆU ĐẠI HỘI
ĐẠI HỘI NHÀ ĐẦU TƯ THƯỜNG NIÊN NĂM TÀI CHÍNH 2020
QUỸ ĐẦU TƯ TRÁI PHIẾU LINH HOẠT TECHCOM TCCF**

Kính trình Đại hội Nhà Đầu tư xem xét và thông qua các nội dung xin ý kiến sau đây:

I. KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ NĂM 2020

Trong năm 2020, Bắt đầu khởi phát từ thành phố Vũ Hán, Trung Quốc từ tháng 01/2020, đại dịch Covid-19 đã nhanh chóng lan rộng ra hơn 218 quốc gia và lây nhiễm cho hơn 83 triệu người cùng khoảng 1,8 triệu ca tử vong trên toàn cầu (tính đến thời điểm cuối năm 2020). Không chỉ dừng lại ở lĩnh vực y tế, Covid-19 còn gián tiếp đẩy nền kinh tế toàn cầu rơi vào cuộc khủng hoảng chưa từng có khi tác động tạo cú sốc cả về phía cung và phía cầu. Kinh tế Việt Nam không nằm ngoài vòng xoáy của cơn bão Covid-19, song được đánh giá là “ngôi sao sáng” trên toàn cầu nhờ khả năng kiểm soát dịch tốt, nền tảng kinh tế vững vàng và các chính sách hỗ trợ kịp thời của Chính phủ.

Trong năm 2020, NHNN đã thực hiện một loạt các giải pháp đồng bộ như hạ lãi suất điều hành, điều tiết cung tiền dồi dào hay tiến hành cơ cấu lại nhóm nợ, giãn nợ cho đối tượng doanh nghiệp ưu tiên, cụ thể, NHNN đã hạ lãi suất OMO tổng cộng 3 lần trong năm, với biên độ tổng cộng 1,5% về mức thấp nhất trong lịch sử (2,5%/năm), trần lãi suất tiền gửi ngắn hạn tại các Ngân hàng thương mại liên tục được điều chỉnh giảm (tiền gửi không kỳ hạn và có kỳ hạn dưới 6 tháng giảm từ 4.75% xuống còn 4.5%). Trong khi đó, quỹ TCCF vẫn duy trì quy mô cũng như lợi tức ổn định (5-6%/năm). Với việc các doanh nghiệp bị ảnh hưởng bởi đại dịch Covid-19 chưa thể giải ngân vào hoạt động sản xuất kinh doanh thì kênh đầu tư vào chứng chỉ quỹ TCCF đem lại lợi suất vượt trội so với lãi suất tiền gửi cùng kỳ hạn. Điều này cho thấy niềm tin của nhà đầu tư đối với công ty Quản lý Quỹ Kỹ Thương trong vai trò cung cấp giải pháp đầu tư giúp tối ưu hoá vốn lưu động của Doanh nghiệp.

Biểu đồ tăng trưởng Giá trị tài sản ròng và Quy mô 2020

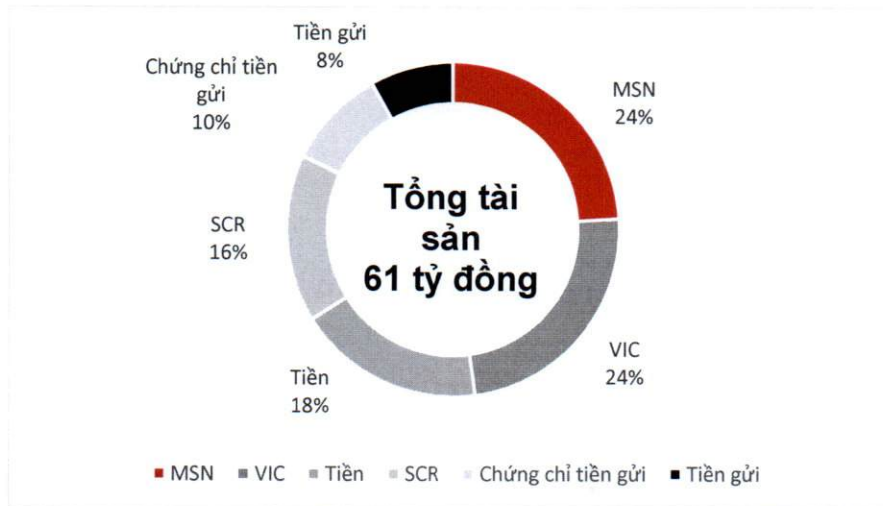


Nguồn: TCC

Handwritten signature

Trong năm 2020, Quỹ TCCF duy trì tốt về cả quy mô tổng tài sản quản lý lẫn lợi nhuận đầu tư. Cụ thể, quy mô của Quỹ thường được duy trì ở mức 50-180 tỷ với kỳ hạn nắm giữ của khách hàng trung bình từ 2 tuần -1 tháng. Bên cạnh đó, về cơ cấu danh mục, Quỹ tập trung đầu tư vào trái phiếu có kỳ hạn còn lại ngắn của nhiều doanh nghiệp hàng đầu ở Việt Nam (Vincom, MSN, CII, ...) với lợi tức hấp dẫn (từ 9.5-11%/năm) và những chứng chỉ tiền gửi có tính thanh khoản khá cao. Do đó, hiệu quả đầu tư của Quỹ năm 2020 luôn duy trì ở mức 6%, cao hơn lãi suất tiết kiệm ngân hàng với kỳ hạn tương đương, đồng thời đáp ứng được nhu cầu thanh khoản khi khách hàng muốn bán lại chứng chỉ quỹ.

Phân bổ tài sản đầu tư Quỹ tại 31/12/2020



Nguồn: TCC

Cập nhật thị trường trái phiếu Việt Nam

Lãi suất TPCP tiếp tục tạo mức đáy mới trong năm 2020. Giao dịch diễn ra sôi động trên cả thị trường sơ cấp và thứ cấp.

- Thị trường sơ cấp: Khối lượng phát hành điều chỉnh tăng mạnh
 - Tổng khối lượng phát hành TPCP năm 2020 đạt khoảng 323 nghìn tỷ đồng, cao hơn khoảng 24% so với kế hoạch ban đầu và 8% so với kế hoạch điều chỉnh của cả năm. Kỳ hạn phát hành vẫn tập trung chủ yếu ở các kỳ hạn 10 và 15 năm, chiếm khoảng 80% tổng khối lượng gọi thầu.
 - Lực cầu đầu tư có xu hướng tăng mạnh từ phía các NHTM. Khối lượng trúng thầu từ nhóm các NHTM ước tính tăng khoảng 10% so với năm 2019.
 - Hoạt động phát hành diễn ra sôi động khi tỷ lệ trúng thầu bình quân ở mức cao, khoảng 78%. Lãi suất trúng thầu cũng có xu hướng đồng loạt giảm khoảng 1,2-1,3% trên tất cả các kỳ hạn.
- Thị trường thứ cấp: Lãi suất có xu hướng giảm là chủ đạo, thanh khoản duy trì ở mức cao
 - Lãi suất TPCP đã điều chỉnh giảm khoảng 1,0-1,5% đối với tất cả các kỳ hạn, về mức thấp nhất trong lịch sử. Lãi suất kỳ hạn 5 và 10 năm lần lượt ở mức khoảng 2,3-2,5%/năm vào thời điểm cuối năm.
 - Giao dịch trên thị trường diễn ra sôi động với giá trị bình quân/phiên đạt khoảng 6,5 nghìn tỷ đồng, tăng khoảng 50% so với mức năm 2019.



II. BÁO CÁO GIÁM SÁT CỦA NGÂN HÀNG GIÁM SÁT NĂM 2020

Quý Nhà Đầu tư vui lòng xem Báo cáo giám sát năm 2020 đính kèm báo cáo tài chính đã kiểm toán trên trang thông tin điện tử của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Kỹ Thương theo địa chỉ: <http://www.techcomcapital.com.vn>

III. BÁO CÁO TÀI CHÍNH ĐÃ KIỂM TOÁN NĂM 2020

Quý Nhà Đầu tư vui lòng xem Báo cáo tài chính đã kiểm toán của Quỹ trên trang thông tin điện tử của Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Kỹ Thương theo địa chỉ: <http://www.techcomcapital.com.vn>

IV. PHƯƠNG ÁN PHÂN PHỐI LỢI NHUẬN NĂM 2020

Dựa trên số liệu báo cáo tài chính đã kiểm toán năm 2020 của Quỹ, phần lợi nhuận chưa phân phối của Quỹ như sau:

- Lợi nhuận chưa phân phối tại 31/12/2019 (a)	3.224.084.798 đồng
- Lãi kế toán năm tài chính 2020 (b)	2.641.628.719 đồng
<i>Trong đó: Lợi nhuận đã thực hiện</i>	<i>2.545.951.181 đồng</i>
<i>Lợi nhuận chưa thực hiện</i>	<i>95.677.538 đồng</i>
- Lợi nhuận chưa phân phối tại 31/12/2020 (c)	5.865.713.517 đồng

Quỹ đề xuất không phân phối lợi nhuận trong năm tài chính 2020 mà tiếp tục sử dụng phần lợi nhuận này để tái đầu tư cho năm tài chính 2021.

V. KẾ HOẠCH HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ NĂM 2021

Triển vọng thị trường trái phiếu năm 2021

Dur địa giảm thêm của mặt bằng lãi suất đã trở nên hẹp dần hơn sau giai đoạn giảm liên tiếp trong hơn nhiều năm qua. Thứ nhất, 2021 là “đỉnh nợ” của Việt Nam với tổng mức đáo hạn TPCP lên đến hơn 160 nghìn tỷ đồng (chỉ tính riêng phần phát hành ra công chúng, chưa bao gồm phần phát hành riêng lẻ). Cộng với dự toán thâm hụt NSNN đang đưa ra vào khoảng 344 nghìn tỷ đồng, KBNN có thể phải tăng nguồn cung sơ cấp lên mức khoảng 350 nghìn tỷ đồng để đảm bảo cân đối NSNN. Thứ hai, lãi suất không có nhiều dư địa để giảm thêm nếu đặt trong tương quan so sánh với lạm phát về mặt học thuật. Thứ ba, mặt bằng lãi suất TPCP toàn cầu cũng dự báo sẽ bắt đầu tăng trở lại từ 2021. Riêng lãi suất TPCP của Mỹ cũng được nhiều ĐCTC dự báo bật tăng thêm khoảng 20-50 điểm trong năm tới.

Thị trường Trái phiếu Doanh nghiệp cũng dự kiến sôi động trong năm 2021 với các tập đoàn lớn như Masan, Vingroup, CII cũng sẽ tiếp tục phát hành các loại trái phiếu trung hạn lên tới hàng chục ngàn tỷ.

Kế hoạch hoạt động TCFE năm 2021

Về kế hoạch phân bổ tài sản trong năm 2020, dự kiến danh mục của Quỹ sẽ được phân bổ như sau:

- Đầu tư vào các Trái phiếu doanh nghiệp hàng đầu (Vingroup, Masan, ...) với mức lãi suất cao từ 8-9% và kỳ hạn còn lại ngắn.
- Tự doanh các Trái phiếu doanh nghiệp đang nắm giữ

- Đa dạng hoá danh mục đầu tư Trái phiếu doanh nghiệp để giảm rủi ro biến động giá của thị trường
- Tự doanh chứng chỉ tiền gửi để hiện thực hoá lợi nhuận đầu tư và duy trì thanh khoản

VI. LỰA CHỌN CÔNG TY KIỂM TOÁN CHO QUỸ NĂM TÀI CHÍNH 2021

Hiện tại Công ty TCC nhận được bản chào giá từ công ty kiểm toán với mức phí cho năm 2021 như sau:

Quỹ	Phí kiểm toán năm 2020 (Triệu đồng)	Đề xuất cho năm 2021 (Triệu đồng)	
		EY	KPMG
Quỹ TCFE	60	60	60

Ghi chú: Phí trên chưa bao gồm VAT.

Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam đã kiểm toán cho Quỹ trong giai đoạn từ năm 2015 - 2019

Việc lựa chọn công ty kiểm toán cho Quỹ năm 2021 dựa trên các tiêu chí (i) Tính liên tục của kiểm toán; (ii) Mức phí hợp lý; (iii) Tính chuyên nghiệp cao; (iv) Đáp ứng được các yêu cầu của Quỹ.

Căn cứ trên bảng chào giá và các tiêu chí lựa chọn trên, TCC đề xuất Nhà Đầu lựa chọn Công ty TNHH Ernst & Young Việt Nam thực hiện việc kiểm toán Báo cáo tài chính của Quỹ cho năm tài chính kết thúc 31/12/2021.

VII. BÁO CÁO CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG CỦA BAN ĐẠI DIỆN QUỸ NĂM 2020 & ĐỀ XUẤT NGÂN SÁCH HOẠT ĐỘNG CỦA BAN ĐẠI DIỆN QUỸ NĂM 2021

Báo cáo chi phí hoạt động thực tế so với Ngân sách được duyệt năm 2020:

STT	Loại chi phí	Thực tế năm 2020 (VNĐ)	Ngân sách năm 2020 (VNĐ)	% thực tế/ngân sách
I	Thù lao Ban Đại diện	180,000,000.00	180,000,000.00	
II	Chi phí đi lại và khách sạn	-	55,000,000.00	
1	Chi phí vé máy bay	-	25,000,000.00	
2	Chi phí khách sạn	-	30,000,000.00	
3	Chi phí khác	-	10,000,000.00	
III	Chi phí phòng họp	-	15,000,000.00	
	Tổng cộng	180,000,000.00	260,000,000.00	69.23%

- Ngân sách chi phí hoạt động của Ban Đại diện 2020 được sử dụng cho 3 thành viên Ban Đại diện với mức thù lao được thông qua tại Đại hội Nhà Đầu tư là 05 triệu đồng/người/tháng.
- Số lần họp Ban Đại diện trực tiếp là 1 lần, còn lại các cuộc họp tổ chức qua conference call.

Đề xuất ngân sách chi phí hoạt động Ban Đại diện năm 2021:

TCC đề xuất Nhà Đầu tư phê duyệt ngân sách chi phí hoạt động Ban Đại diện năm 2021 như mức ngân sách phê duyệt năm 2020:

STT	Loại chi phí	Ngân sách năm 2020 (VNĐ)	Ngân sách năm 2021 (VNĐ)	% thay đổi
I	Thù lao Ban Đại diện	180,000,000.00	180,000,000.00	
II	Chi phí đi lại và khách sạn	55,000,000.00	55,000,000.00	
1	Chi phí vé máy bay	25,000,000.00	25,000,000.00	
2	Chi phí khách sạn	30,000,000.00	30,000,000.00	
3	Chi phí phòng họp	10,000,000.00	10,000,000.00	
III	Các chi phí khác liên quan đến cuộc họp Ban Đại diện	15,000,000.00	15,000,000.00	
	Tổng cộng	260,000,000.00	260,000,000.00	0,00%

Cơ sở đề xuất ngân sách:

- Chi phí liên quan đến vé máy bay, khách sạn, vận chuyển năm 2021 dự kiến tăng theo giá tham khảo thị trường.
- Trong trường hợp số thành viên BDD tăng/giảm thì ngân sách này sẽ được điều chỉnh tăng/giảm tương ứng dựa trên mức chi phí cấu thành ngân sách nêu trên.
- Ngân sách không sử dụng hết trong năm tài chính của Ban Đại diện sẽ được hoàn lập vào cuối năm tài chính.
- Các chi phí khác liên quan đến cuộc họp Ban Đại diện là chi phí đi lại, ăn ở của các cán bộ nhân viên của Công ty Quản lý Quỹ đang quản lý trực tiếp Quỹ sẽ tham gia vào các cuộc họp của Ban Đại diện Quỹ để báo cáo tình hình hoạt động của Quỹ, cập nhật tình hình thị trường cũng như giải đáp các câu hỏi của Ban Đại diện trong các cuộc họp.

VIII. ĐIỀU CHỈNH NHIỆM KỲ BAN ĐẠI DIỆN QUỸ

Căn cứ Khoản 1 Điều 33 Thông tư 98/2020/TT-BTC ngày 16 tháng 11 năm 2020 của Bộ Tài chính hướng dẫn hoạt động và quản lý quỹ đầu tư chứng khoán có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021:

“Điều 33. Nhiệm kỳ, tiêu chuẩn lựa chọn thành viên Ban đại diện quỹ

1. *Nhiệm kỳ của thành viên Ban đại diện quỹ không quá 05 năm và có thể được bầu lại với số nhiệm kỳ không hạn chế.*”

Theo đó, Công ty Cổ phần Quản lý quỹ Kỹ Thương kính trình Đại hội Nhà đầu tư thường niên năm tài chính 2020 thông qua việc thay đổi nhiệm kỳ Ban Đại diện quỹ hiện tại từ 03 năm thành 05 năm, cụ thể như sau:

STT	Nội dung	Nhiệm kỳ hiện tại	Nhiệm kỳ thay đổi
1	Nhiệm kỳ Ban đại diện quỹ	2018-2021	2018-2023

IX. ỦY QUYỀN CHO BAN ĐẠI DIỆN QUỸ

Theo nội dung quy định tại Điều 20 Điều lệ quỹ, Đại hội Nhà đầu tư xem xét và ủy quyền cho Ban Đại diện quỹ quyết định:

- Quyết định mức Giá dịch vụ Quản lý trong mức tối đa là 1,5%/NAV/năm.
- Hiệu lực của việc điều chỉnh Giá dịch vụ Quản Lý sau khi Ban Đại Diện Quỹ phê duyệt sẽ được Công ty quản lý Quỹ công bố trên trang website.



- Trường hợp thay đổi Giá dịch vụ Quản lý vượt mức tối đa nêu trên sẽ phải được Đại Hội Nhà Đầu Tư phê duyệt

X. ĐỀ XUẤT CHỈNH SỬA, BỔ SUNG ĐIỀU LỆ QUỸ

Căn cứ:

- Luật Doanh nghiệp số 59/2020/QH14 do Quốc hội thông qua ngày 17 tháng 06 năm 2020 và có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021 và các văn bản hướng dẫn thi hành Luật Doanh nghiệp;
- Luật Chứng khoán số 54/2019/QH14 được Quốc hội Nước Cộng hòa Xã hội Chủ nghĩa Việt Nam thông qua ngày 26 tháng 11 năm 2019 và có hiệu lực ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Nghị định số 155/2020/NĐ-CP ngày 31 tháng 12 năm 2020 của Chính phủ quy định chi tiết và hướng dẫn thi hành một số điều của Luật Chứng khoán, có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Thông tư 96/2020/TT-BTC ngày 16 tháng 11 năm 2020 của Bộ Tài Chính về Hướng dẫn công bố thông tin trên thị trường chứng khoán, có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Thông tư số 98/2020/TT-BTC ngày 16 tháng 11 năm 2020 của Bộ Tài chính về Hướng dẫn hoạt động và quản lý quỹ đầu tư chứng khoán, có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Thông tư số 99/2020/TT-BTC ngày 16 tháng 11 năm 2020 của Bộ Tài chính về Hướng dẫn về hoạt động của công ty quản lý quỹ đầu tư chứng khoán, có hiệu lực từ ngày 01 tháng 01 năm 2021;
- Các văn bản pháp lý liên quan khác.

Công ty Cổ phần Quản lý quỹ Kỹ Thương kính trình Đại hội Nhà đầu tư thường niên năm tài chính 2020 của Quỹ Đầu tư Trái phiếu Linh hoạt Techcom (TCFF) thông qua toàn bộ Điều lệ quỹ sửa đổi, bổ sung theo quy định pháp luật hiện hành có hiệu lực từ ngày 01/01/2021, chi tiết theo Điều lệ quỹ đính kèm Tài liệu Đại hội này.

